

Pension Private Equity K/S III

CVR-nr. 26721741

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen den 21. februar 2019

Steen Nielsen

Dirigent



Årsrapport 2018

Indhold

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet 2

Beretning 3

Påtegning og erklæring

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5

Årsregnskab 2018

Resultatopgørelse 7

Balance 8

Noter 9

Oplysninger om selskabet

Navn	Pension Private Equity III K/S
Adresse, postnr. by	Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg
CVR-nr.	26 72 17 41
Komplementar	Pension Private Equity ApS Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg
	Bestyrelse Søren Kolbye Sørensen Claus Theilgaard Mikkel Svenstrup
	Direktion: Claus Theilgaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Beretning

Aktivitet

Kommanditselskabsstrukturen Pension Private Equity K/S (PPE) blev i 2000 etableret af Danske civil- og akademiingeniørs Pensionskasse (DIP) og Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) med henblik på – med ekstern rådgivning og administration – af foretage investeringer i aktivklassen "private equity" gennem investeringstilsagn i internationale kapitalfonde. Pension Private Equity K/S III (herefter "PPE III") er helejet af JØP.

PPE III's portefølje

PPE III startede sine investeringstilsagn i august 2002 med pauser i tilsagnsrytmen i 2004 og 2005 samt atter fra 2011, hvor der var tilsagn til 26 kapitalfonde afgivet i forskellige valutaer modsvarende oprindeligt 980 mio. kr. Der blev som i 2017 ikke indbetalt noget til porteføljen i 2018 og der var pr. ultimo 2018 i alt indbetalt 909 mio. kr til fondene, og resttilsagn udgør 71,1 mio. kr.

Restværdien af porteføljens 24 fonde – der alle er i afviklingsfasen – kunne pr. ultimo 2018 opgøres til 363 mio. kr.

Økonomisk udvikling

PPE III opnåede i regnskabsåret 2018 et driftsresultat på 82,7 mio. kr., der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgør 362,9 mio. kr. pr ultimo 2018. Der er i året fra PPE III i alt udbetalt 142,0 mio. kr. til JØP.

Øvrige forhold

PPE III har siden stiftelsen haft en rådgivningsaftale med Pavilion Alternatives Group Ltd. ("Pavilion"), (tidligere Altius Associates Ltd) om udvælgelsen og overvågning af og rapportering om PPE III's portefølje. Administrationsaftalen mellem PPE III og BI Holding A/S ophørte 31.12.2017 og herefter er administrationen varetaget af P+.

Selskabet har i regnskabsperioden ikke haft lønnede medarbejdere.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til regnskabets aflæggelse ikke indtrådt forhold, der af ledelsen vurderes at have nævneværdig indflydelse på selskabets finansielle situationen i forhold til årsrapporten.

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktion har til dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2018 for Pension Private Equity K/S III.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2019

Bestyrelse



Søren Kolbye Sørensen

Formand

Direktion



Claus Theilgaard

Direktør



Claus Theilgaard



Mikkel Svenstrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pension Private Equity K/S III

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pension Private Equity K/S III for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21. februar 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2018	2017
Administrationsomkostninger	1	-2.139	-2.827
Bruttoresultat		-2.139	-2.827
Indtægter af kapitalandele		84.846	99.411
Finansielle omkostninger		-34	6.550
		84.812	105.961
ÅRETS RESULTAT		82.673	103.134
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlagt til overført resultat		82.673	103.134

Balance

AKTIVER

(1.000 kr.)	Note	2018	2017
Kapitalandele	2	362.657	418.391
Finansielle anlægsaktiver		362.657	418.391
Andre tilgodehavender		298	0
Periodeafgrænsningsposter		0	932
Likvide beholdninger		22	3.672
Omsætningsaktiver i alt		320	4.604
AKTIVER I ALT		362.977	422.995

PASSIVER

(1.000 kr.)	Note	2018	2017
Egenkapital			
Selskabskapital	3	1.242	1.242
Overført resultat	4	361.695	420.998
Egenkapital i alt		362.937	422.240
Anden gæld		0	0
Skyldige omkostninger		40	755
Kortfristede gældsforpligtelser		40	755
PASSIVER I ALT		362.977	422.995

Eventualforpligtigelser	5
Koncernforhold	6
Anvendt regnskabspraksis	7

Noter

(1.000 kr.)	2018	2017
-------------	------	------

Note 1. Administrationsomkostninger

Honorar Pavilion	2.017	2.226
Honorar BI Holding A/S	0	520
Revisionshonorar	87	46
Andre honorarer til revisorer	3	0
Bankgebyr m.v.	32	35
Administrationsomkostninger i alt	2.139	2.827

Der er ikke afholdt løn i selskabet i 2017 og 2018.

Der er ikke afholdt vederlag til direktion og bestyrelse.

Note 2. Kapitalandele

Kapitalandele i alt	362.657	418.391
----------------------------	----------------	----------------

Specifikation (1.000 kr.)	Valuta	Commit. valuta	Investering valuta	Bogf.værdi valuta	Bogf.værdi DKK	
PPE300000317	2003 Riverside Cap App Fund	USD	4.500	4.417	-1	-4
PPE300000333	FA Private Equity Fund IV	USD	3.026	2.846	1.363	8.895
PPE300000358	Audax Private Equity Fund III	USD	6.500	6.500	252	1.645
PPE300000390	ARCADIA II Beteiligungen BT	EUR	3.331	2.846	168	1.256
PPE300000424	New Mountain Partners III	USD	10.045	9.363	5.862	38.266
PPE300000440	Berkshire Fund VII-A	USD	8.060	7.937	1.028	6.708
PPE300000457	Charterhouse Capital Part VII	EUR	4.525	4.525	0	1
PPE300000465	Permira Europe III	EUR	5.000	5.000	25	184
PPE300000473	New Enterprise Associates II	USD	2.000	2.000	169	1.101
PPE300000507	Atria Private Equity Fund III	EUR	3.704	3.037	20	153
PPE300000515	Symmetric Partners, LP	USD	4.991	4.691	1.595	10.414
PPE300000531	Permira Europe IV	EUR	5.039	4.987	702	5.238
PPE300000556	Gresham 4A	GBP	2.000	1.875	10	85
PPE300000580	Graphite Capital Partners VII	GBP	2.558	2.314	672	5.585
PPE300000598	Madison Dearborn Cap Part VI	USD	8.132	5.976	3.509	22.908
PPE300000606	Riverside Capital Fund V	USD	7.987	7.578	1.744	11.385
PPE300000614	BridgePoint European IV E	EUR	8.500	7.627	4.818	35.953
PPE300000622	Riverside Europe Fund IV	EUR	5.000	4.419	3.084	23.012
PPE300000630	Charterhouse Capital Part IX	EUR	4.995	4.616	1.424	10.625
PPE300000648	Navis Asia Fund VI, LP	USD	4.000	4.000	2.881	18.808
PPE300000655	Triton III	EUR	5.000	3.852	1.920	14.325
PPE300000663	Littlejohn Fund IV	USD	7.993	7.546	3.213	20.977
PPE300000671	Gilde Equity Man Benelux II	EUR	4.000	4.000	3.186	23.772
PPE300000689	TA Associates XI	USD	4.000	4.000	2.562	16.725
PPE300000697	Hellman and Friedman C P VII	USD	8.047	7.765	9.792	63.919
PPE300000705	Berkshire Partners Fund VIII-A	USD	8.918	7.937	3.174	20.721
I alt						362.657

Noter

(1.000 kr.)

Note 2. Kapitalandele, fortsat

Unoterede kapitalandele (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), som vedrører investering i unoterede kapitalfonde værdiansættes på baggrund af modtagen rapportering fra kapitalfondene. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i kapitalfondene. Værdien af kapitalfondene opgøres som markedsværdien af nettoaktiverne i fondene.

Det kontrolleres, at kapitalfondene i rapporteringen har opgjort dagsværdien i de underliggende porteføljeselskaber med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Dagsværdien gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi.

Kapitalfondene, som selskabet investerer i, anvender anerkendte retningslinjer for dagsværdiansættelse. Til brug for værdiansættelse af de underliggende porteføljeselskaber tager kapitalfondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningssevne.

Note 3. Selskabskapital	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
Saldo primo	63	1.179	1.242
I alt selskabskapital	63	1179	1242

Note 4. Overført resultat	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
Saldo primo	272	420.726	420.998
Hævet i året	0	-141.976	-141.976
Andel af årets resultat	35	82.638	82.673
I alt overført resultat	307	361.388	361.695

Note 5. Eventuelforpligtigelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 980.008 t.kr.
Heraf udgør 71.137 t.kr. "outstanding commitments"

Note 6. Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for JØP, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.joep.dk

Noter

Note 7. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på finansielle anlægsaktiver.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når der sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterende på balancedagen.

I resultatopgørsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostningerne indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

På balancedagen omregnes aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs.

Såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørsen.

Resultatopgørelsen

Indtægter og udgifter

Indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Kursgevinster og tab

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og – tab medtages i resultatopgørelsen.

Balancen

Kapitalandele

Kapitalandele i kommanditselskaber indregnes og måles til dagsværdi.

I Pension Private Equity III værdiansættes unoterede investeringer til dagsværdi med udgangspunkt i foreliggende rapporteringer om investeringernes dagsværdier suppleret med indhentede oplysninger om prisudviklingen siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indlån i pengeinstitut, som måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Udgifter, der er betalt og vedrører efterfølgende regnskabsår, indregnes som aktiver under periodeafgrænsningsposter.

Skyldige omkostninger

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsåret udløb optages under skyldige omkostninger og måles til amortiseret kostpris.